

Annual Report of
THE
NATIONAL BREWERIES
LIMITED



FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31st, 1945

THE
NATIONAL BREWERIES
LIMITED

Annual Report

FOR THE YEAR ENDED
THIRTY-FIRST DECEMBER
NINETEEN HUNDRED AND FORTY FIVE



Annual General Meeting
March 27th 1946

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

BOARD OF DIRECTORS

*Hon. C. C. Ballantyne, P.C. (C.)	C. H. Gordon
G. C. Cushing	J. D. Hudson
*J. C. Cushing	*A. A. Magee, K.C., C.B.E.
*Norman J. Dawes	Hon. Donat Raymond
*L. A. Ekers	Hon. Alphonse Raymond

W. Taylor-Bailey

**Member of Executive Committee*

OFFICERS

Norman J. Dawes	<i>President and Managing-Director</i>
J. D. Hudson	<i>Vice-President</i>
L. A. Ekers	<i>Vice-President and Assistant to the President</i>
J. C. Cushing	<i>Executive Vice-President</i>
A. D. Johnston	<i>Vice-President and Secretary-Treasurer</i>
C. H. Hanson	<i>Vice-President and Director of Sales</i>
J. A. Desrochers	<i>Director of Finance</i>
L. J. Scott	<i>Director of Planning and Methods</i>
H. G. Schuck	<i>Director of Production</i>
A. E. Sargent	<i>Director of Engineering</i>
C. C. Gardner	<i>Director of Industrial Relations</i>

TRANSFER AGENT

The Royal Trust Company	<i>Montreal and Toronto</i>
-----------------------------------	-----------------------------

REGISTRAR

Montreal Trust Company	<i>Montreal and Toronto</i>
----------------------------------	-----------------------------

AUDITORS

Creak, Cushing & Hodgson

BANKERS

Bank of Montreal

THIRTY-SEVENTH ANNUAL REPORT OF THE DIRECTORS

For the Year Ended 31st December 1945

To the Shareholders:

There is presented herewith the Company's Annual Report for the year 1945, the 155th year of the business and the 37th year of the present corporation.

The accounts of the Company's subsidiary, Frontenac Breweries Limited, have been consolidated with those of the parent company for the first time. This consolidation makes comparison with former years difficult. A selling agency, Mount Royal Importers Incorporated, is a wholly owned subsidiary of Frontenac Breweries Limited. It has an issued capital of \$25,000 and markets the Company's products in the United States. Its accounts have not been consolidated.

EARNINGS AND DIVIDENDS

Earnings for the year amounted to \$2,384,190, which are \$279,391 greater than in 1944. Higher sales volume accounted for the increased earnings, although this was offset to some extent by gener-

ally increased operating expenses without any compensating increase in selling prices.

Earnings on the Common Stock for 1945, after paying dividends of \$1.75 per share on the Preferred Stock, amounted to \$3.03 a share; dividends paid on the Common Stock aggregated \$2.00 a share.

FINANCIAL POSITION

The balance sheet shows the Company's strong financial position. Current assets of \$10,761,879 exceed current liabilities of \$4,280,779 by \$6,481,100, a ratio of 2.5 to 1 and a reduction in working capital over a year ago of \$432,232. This decrease is due, principally, to a higher tax liability and to our having discharged our obligations to the Pension Fund Society. The contribution of \$700,000 to the Pension Fund Society establishes all our pension arrangements on a sound actuarial basis to date. This payment and other smaller adjustments reduce the balance in our Earned Surplus by \$51,659.

SALES AND DISTRIBUTION

Sales volume for the year was 5% above 1944. At no time was there evidence of the supply equaling the demand. Sales were regulated entirely

by the supply of barley malt, which was rationed to meet wartime needs in the production of alcohol for use in the manufacture of explosives and synthetic rubber.

Equitable distribution of the available supply of beer was one of the most difficult problems confronting the Sales Department. Despite the difficulties, we believe that our customers were satisfied that they received their fair share of the quantity available.

Due, in part, to the short supply situation, conditions surrounding the sale of beer have not been entirely satisfactory at some points. It is important to note that the brewer has no control whatsoever over the places where his products are dispensed. This places a very great responsibility on Governments to ensure that those persons to whom they grant licenses have the necessary qualifications.

During the year we completed arrangements to handle all our rail shipments from one central point close to the plants. A considerable reduction in both the time and cost necessary to handle this part of our distribution has resulted.

The programme instituted, in 1941, by the Navy, Army and Air Force Institutes, of supplying beer to the British Armed Services was completed in

December. Our Company participated in this programme from its inception and over the five years supplied 75% of all the beer shipped from Canada.

Because of the shortage in the domestic market we have been unable to take advantage of the many requests received for our products from countries all over the world. In those foreign markets where we have been established we have maintained token shipments in order to be able to further consolidate our position when more beer becomes available.

PRODUCTION

The shortage of barley malt was the governing factor in regulating the volume of production from our five breweries during the year. In addition to malt there were times when we were short of bottles, cartons, barrels, repair parts and other supplies; we were not always able to fill our labour requirements and new machinery was practically unobtainable. Despite these many handicaps we maintained the high quality standards of our products and their acceptance by the public was never better.

Buildings and machinery throughout our plants have been maintained in good repair and at a high state of efficiency. This has been due in no small

measure to the loyal and untiring efforts of our maintenance staff for whose work we are deeply grateful.

TAXES

Taxes, license fees and excise duties paid and provided for during the year amounted to \$17,865,584 in comparison with amounts of \$5,271,778 paid out to, or for, employees and \$1,636,994 in dividends to Shareholders. Expressed as a percentage to total expenses, taxes amounted to 54% in 1945 compared with 39% in 1939. It is interesting to record that although the percentage of taxes to total expenses has increased by 38%, the portion of the selling price retained by the Company after deduction of taxes has remained unchanged ever since 1935.

Because of wartime restrictions very little was undertaken in the way of investment in new plant or machinery. Only those things most urgently needed were added, the net additions of a capital nature being \$141,206.

Had there existed a satisfactory supply of barley malt the physical capacity of our plants would have limited our output as during the peak seasons some of our plants were operating at capacity. To be in a position to meet present and future demands

for the Company's products, plans for extensions are well advanced and a construction programme, extending over a considerable period, will be undertaken. This programme will include an extension to the Company's Head Office which is now too small to accommodate all the administrative departments.

INDUSTRIAL RELATIONS

The number of employees on the rolls of the Company, and its wholly owned subsidiaries, at the end of 1945 was 2,205 compared with 2,067 at the end of 1944.

Satisfactory relations between employees and management continued during the year, despite the many difficulties imposed by shortages, by war-time living conditions and by governmental restrictions on employment procedure and salary and wage rates. Contributing in large measure to this satisfactory relationship was the continued emphasis given to Foreman Training Conferences which were held for the third successive year and which provided an opportunity for instruction and the exchange of ideas on problems common to all members of the supervisory staff. The loyalty and cooperation shown by all employees is deeply appreciated by the Directors and the Management.

For many years the Company has maintained benefit plans for its employees which have been a further factor in creating mutual understanding and co-operation between the employees and the management. They include pensions, life insurance, sickness allowances, vacations with pay, medical services, cafeterias, allowances to employees leaving the Company's service to enter military service, etc. Total expense to the Company in 1945 for these plans was approximately \$486,917, equivalent to 11.4% of the combined wages and salaries.

The Retirement Income and Group Life Assurance Plan, which was introduced on March 1st, 1945, now has more than 98% of the eligible employees as members. On March 1st, 1946, we are inaugurating the "Blue Cross" Hospital Service Plan whereby provision for necessary hospital care is made available to employees and their families through a payroll deduction plan; half the premium under this plan will be paid by the Company. Up to date, 1,691 employees, or 76.4% of the employee body eligible to participate, have enrolled.

It has been a pleasure to welcome back during the year 91 employees who served in the Armed Forces during the war. Of the 276 employees who joined the Armed Forces, 95 are still in the Services and we look forward to their early return. It is with sorrow that we have to record that six made

the supreme sacrifice. The Company now has on its payroll six hundred and twenty-seven veterans of both world wars, representing 32% of our total male personnel.

As in former years special arrangements and displays were made in connection with the Eighth and Ninth Victory Loans, to which the employees responded most generously, exceeding their objective for the Eighth Loan by 6.5% and for the Ninth Loan by 27.4%.

During 1945 thirty-three employees completed twenty-five years of continuous service with the Company and were duly elected members of the Quarter Century Club, which now has two hundred and seventy-three members. In addition to being presented with gold watches in recognition of their long and faithful service, these employees are entitled to an extra week's vacation, with pay, over and above the normal vacation period.

In 1944 and again in 1945 the Company sponsored two series of lectures held at McGill University. The first year's series was entitled "Human Behaviour and Its Relation to Industry," followed last year by "Studies in Supervision." Both series received wide public support and printed volumes of the lectures were distributed in all parts of Canada and the United States.

MANAGEMENT

There have been no changes during the year in the personnel of the Company's Directors and principal officers.

OWNERSHIP OF THE COMPANY

At the end of the year there were 800 Preferred Shareholders and 5,647 Common Shareholders, a total of 6,447, of whom 89.7% were residents of Canada.

FUTURE CONSIDERATIONS

We believe that, providing private industry is not to be handicapped by prolonged governmental restrictions, our production will enable us to contribute in an important way to future employment. The Company's products continue to enjoy wide public acceptance and we are confident that the Company's fortunes will keep pace with the prosperity of the country.

On behalf of the Board of Directors,

Norman J. Dawes.

President and Managing Director.

Montreal, 27th February 1946.

THE NATIONAL B

and Subsidiary

FRONTENAC B

Consolidated Balance Sheet

ASSETS

CURRENT ASSETS

Cash.....	\$ 375,865	
Accounts Receivable.....	2,193,542	
(Less provision for Doubtful Accounts)		
Stocks of Beer, Malt, Hops, Supplies and Containers.....	3,968,526	
(As determined and certified by responsible officials of the Company and valued at cost and not above market, less Reserve)		
Investments.....	4,223,946	
(Dominion of Canada Bonds and other Marketable Securities at cost less Reserve. Approximate Market Value \$4,493,520)		
		\$ 10,761,879

FIXED ASSETS

Real Estate, Buildings, Machinery and Equipment.....	14,283,523	
(Valued on the basis of appraisals made in 1912 and 1913 by the Canadian Appraisal Co. Ltd., Putnam & Nesbitt; and Putnam & Robertson, with subsequent additions at cost, less amounts written off)		
Less Depreciation Reserves	8,556,020	
		5,727,503

OTHER ASSETS

Refundable Portion of Excess Profits Tax...	1,250,800	
Miscellaneous Investments less Reserve.....	104,991	
Investment in Subsidiary Company not consolidated—Shares	25,000	
Deferred Charges—Prepaid Expenses, etc...	271,063	
Goodwill, Trade Marks, etc.....	1	
		1,651,855
		\$ 18,141,237

Approved on behalf of the Board:

NORMAN J. DAWES
J. D. HUDSON

} Directors.

WERIES LIMITED

Company

WERIES LIMITED

as at 31st December 1945

LIABILITIES

CURRENT LIABILITIES

Accounts Payable.....	\$ 1,486,167	
Taxes Payable (less prepayments).....	2,794,612	
		\$ 4,280,779

CAPITAL STOCK

Preferred:		
Authorized: 160,000 Shares \$25.00 Par Value.....	\$ 4,000,000	
Issued: 111,000 Shares.....		2,775,000
Common:		
Authorized: 960,000 Shares No Par Value		
Issued: 721,372 Shares.....	5,410,285	

EARNED SURPLUS.....	5,675,173	
(Including refundable portion of Excess Profits Tax)		11,085,458

\$ 18,141,237

Audited in accordance with our Report of this date.

CREAK, CUSHING & HODGSON,

Montreal, 27th February 1946.

Chartered Accountants.

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

and Subsidiary Company

FRONTENAC BREWERIES LIMITED

Consolidated Profit and Loss and Surplus Accounts for the year ended 31st December 1945

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Profit from Operations.....	\$ 5,315,243
(After deducting depreciation \$296,816, remuneration to executive officers \$133,700, Directors' Fees \$7,160, Legal Fees \$5,032)	
Income from Investments	141,947
	5,457,190
Deduct:	
Provision for Income and Excess Profits Taxes	3,073,000
(After deducting the refundable portion of the Excess Profits Tax amounting to \$480,094)	
Net Profit for the year transferred to Surplus Account.....	<u>\$ 2,384,190</u>

SURPLUS ACCOUNT

Balance at 1st January 1945	\$ 5,726,832
(After adjustment arising through consolidation of Frontenac Breweries Limited)	
Deduct:	
Adjustment of prior years' taxes.....	5,310
	5,721,522
Add:	
Net Profit for the year from Profit and Loss Account	2,384,190
Net Profit on sale of Investments	15,724
	8,121,436
Deduct:	
Preferred Dividend	\$ 194,250
Common Dividend	1,442,744
	1,636,994
Written off fixed assets and net loss on disposals	109,269
Contribution to Pension Fund Society	700,000
	2,446,263
Balance at 31st December 1945	<u>\$ 5,675,173</u>

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants.

LEMUEL CUSHING, C.A.
GEORGE S. BURDEN, C.A.
GEORGE HUNTER, C.A.
ALFRED SMIBERT, C.A.
W. ALEX. FALCONER, C.A.
PHILIP GODFREY, C.A.

*460 St. Francois Xavier Street,
Montreal.*

27th February 1946.

To the Shareholders,
The National Breweries Limited,
Montreal.

We have examined the books of The National Breweries Limited and subsidiary Companies for the year ended 31st December 1945 and have obtained all the information and explanations which we have required.

In accordance with Section 114 of The Companies Act, we report that the profit of one subsidiary has not been included in the accompanying accounts.

In our opinion, the accompanying Consolidated Balance Sheet as at 31st December 1945 is properly drawn up so as to exhibit a true and correct view of the state of the combined affairs of The National Breweries Limited and Frontenac Breweries Limited according to the best of our information and the explanations given to us and as shown by the books of the Companies.

Creak, Cushing & Hodgson.
CHARTERED ACCOUNTANTS.

**THE
NATIONAL BREWERIES
LIMITED**

990 Notre Dame Street W.,
Montreal 3, Quebec, Canada

Operating

DAWES BLACK HORSE BREWERY

Dawes Black Horse Ale

Dawes Cream Porter

DAWES DRAUGHT ALE BREWERY

Dawes Black Horse Draught Ale

DOW BREWERY

Dow Ale

Dow Crown Stout

BOSWELL BREWERY

Boswell Ale

FRONTENAC BREWERIES LIMITED

(SUBSIDIARY COMPANY)

Frontenac Blue Label Lager

MOUNT ROYAL IMPORTERS INCORPORATED

New York, N.Y.

(SUBSIDIARY OF FRONTENAC BREWERIES LIMITED)

Corporation
File

Rapport Annuel de
THE
NATIONAL BREWERIES
LIMITED

PURVIS HALL
LIBRARIES

MAR 28 1947

McGILL UNIVERSITY



POUR L'ANNEE TERMINEE LE 31 DECEMBRE 1945



THE
NATIONAL BREWERIES
LIMITED

Rapport Annuel

POUR L'ANNÉE TERMINÉE
LE TRENTE-ET-UN DÉCEMBRE
MIL NEUF CENT QUARANTE-CINQ



Assemblée Générale Annuelle
Le 27 mars 1946

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

ADMINISTRATEURS

*L'hon. C. C. Ballantyne, C.P. (C.)	C. H. Gordon
G. C. Cushing	J. D. Hudson
*J. C. Cushing	*A. A. Magee, C.R., C.B.E.
*Norman J. Dawes	L'hon. Donat Raymond
*L. A. Ekers	L'hon. Alphonse Raymond

W. Taylor-Bailey

**Membre du Comité Exécutif*

DIRECTION ET ADMINISTRATION

Norman J. Dawes	<i>Président et Directeur-Gérant</i>
J. D. Hudson	<i>Vice-Président</i>
L. A. Ekers	<i>Vice-Président et Adjoint du Président</i>
J. C. Cushing	<i>Vice-Président Exécutif</i>
A. D. Johnston	<i>Vice-Président et Secrétaire-Trésorier</i>
C. H. Hanson	<i>Vice-Président et Directeur des Ventes</i>
J. A. Desrochers	<i>Directeur des Finances</i>
L. J. Scott	<i>Directeur des Plans et Méthodes</i>
H. G. Schuck	<i>Directeur de la Production</i>
A. E. Sargent	<i>Directeur Technique</i>
C. C. Gardner	<i>Directeur des Relations Industrielles</i>

AGENT DE TRANSFERT

The Royal Trust Company	<i>Montréal et Toronto</i>
-------------------------	----------------------------

REGISTRAIRE

Montreal Trust Company	<i>Montréal et Toronto</i>
------------------------	----------------------------

VERIFICATEURS

Creak, Cushing & Hodgson

BANQUIERS

Banque de Montréal

TRENTE-SEPTIEME RAPPORT ANNUEL DES ADMINISTRATEURS

Pour l'année terminée le 31 décembre 1945.

Aux actionnaires,

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport annuel de la Compagnie pour l'exercice de 1945, notre 155^e année dans les affaires et la 37^e année d'existence de la Corporation actuelle.

Les comptes de Frontenac Breweries Limited, filiale de la Compagnie, ont été consolidés pour la première fois avec ceux de la Compagnie mère, ce qui rend difficile une comparaison avec la situation des années précédentes. Une agence de vente, Mount Royal Importers Incorporated, filiale en pleine propriété de Frontenac Breweries Limited, au capital émis de \$25,000, est préposée à la vente des produits de la Compagnie aux Etats-Unis. Les comptes de cette agence n'ont pas été consolidés.

BENEFICES ET DIVIDENDES

Les bénéfices pour l'année ressortent à \$2,384,190, soit \$279,391 de plus qu'en 1944. Cette augmentation des profits, provenant d'un accroissement du volume des ventes, a toutefois été contre-

balancée dans une certaine mesure par une augmentation générale de nos frais d'exploitation, aucune majoration des prix de vente n'y ayant compensé.

Compte tenu d'un dividende de \$1.75 par action privilégiée, les profits s'établissent à \$3.03 par action ordinaire. Le dividende total versé aux détenteurs d'actions ordinaires fut de \$2.00 par action.

SITUATION FINANCIERE

Le bilan reflète la solide situation financière de la Compagnie. Les disponibilités de \$10,761,879 excèdent de \$6,481,100 les exigibilités de \$4,280,779, soit dans une proportion de 2.5 à 1; le fonds de roulement a été réduit de \$432,232 en comparaison de l'année dernière. Cette diminution résulte principalement de l'accroissement des impôts exigibles et du fait que nous nous sommes acquittés de nos obligations envers la Société de Fonds de Pension. L'affectation de \$700,000 à la Société de Fonds de Pension a définitivement établi nos caisses de retraite sur une base solide du point de vue actuariel. Ce versement et d'autres redressements de moindre importance réduisent de \$51,659 notre surplus accumulé.

VENTES ET DISTRIBUTION

Le volume des ventes pour l'année a été de 5% supérieur à celui de 1944. En aucun temps l'offre

n'a égalé la demande. Les ventes ont été entièrement subordonnées aux approvisionnements en orge maltée, rationnée durant la guerre pour les besoins de la production de l'alcool utilisé dans la fabrication des explosifs et du caoutchouc synthétique.

La répartition équitable des stocks disponibles de bière fut l'un des problèmes les plus épineux auxquels le Service des Ventes a dû faire face. En dépit de ces difficultés, nous croyons que nos clients sont convaincus qu'ils ont reçu leur juste part des quantités disponibles.

Par suite tout particulièrement de l'insuffisance des approvisionnements, la vente de la bière s'est effectuée en certains endroits dans des conditions qui ne furent pas entièrement satisfaisantes. Il importe de retenir que les brasseurs n'exercent aucun contrôle sur les débits où leurs produits sont offerts au public, ce qui impose aux Gouvernements la très lourde responsabilité de s'assurer que les personnes auxquelles ils accordent des permis possèdent les qualités nécessaires.

Au cours de l'année, nous avons parachevé la centralisation de nos expéditions par rail en un lieu rapproché de nos établissements. Il en est résulté une économie considérable de temps et d'argent.

Les cantines des Armées de terre, de mer et de l'air qui, depuis 1941, avaient été chargées de ravi-

tailler en bière les Forces Armées Britanniques, ont achevé leur tâche en décembre. Notre Compagnie participa dès le début à cette initiative et, au cours des cinq dernières années, fournit 75% de toute la bière envoyée du Canada.

En raison de la rareté de nos produits sur le marché domestique, nous n'avons pu tirer profit des nombreuses demandes reçues de toutes les parties du monde. Afin d'être en mesure, dès que nous disposerons de plus de bière, de raffermir notre position sur les marchés étrangers où nous sommes déjà établis, nous leur avons continué des envois réduits au strict minimum.

PRODUCTION

La pénurie d'orge maltée fut le principal facteur qui restreignit l'ampleur de la production de nos cinq brasseries au cours de l'année. De plus, nous avons, en certaines périodes, manqué de bouteilles, de boîtes en carton, de fûts, de pièces de rechange et d'autres fournitures. Nous n'avons pas toujours disposé de la main-d'œuvre nécessaire et il nous a été à peu près impossible de nous procurer de la machinerie neuve. En dépit de ces multiples difficultés, nous avons maintenu la haute qualité de nos produits, lesquels furent en plus grande demande que jamais dans le public.

Nos bâtisses et l'outillage de tous nos établissements ont été conservés en bon état de fonctionne-

ment, grâce en très grande partie aux efforts loyaux et infatigables de notre personnel préposé à l'entretien, auquel nous sommes profondément reconnaissants de ce dévouement.

IMPOTS

Au cours de l'année, nous avons versé ou affecté aux fins d'impôts, permis et droits d'accise un montant total de \$17,865,584, en comparaison des \$5,271,778 payés à nos employés ou pour leur bénéfice et \$1,636,994 distribués en dividendes à nos actionnaires. En 1945, les impôts se sont élevés à 54% de toutes nos dépenses, contre 39% en 1939. Il convient de relever que, bien que le pourcentage des impôts en comparaison du total de nos dépenses se soit accru de 38%, la proportion du prix de vente restant à la Compagnie après déduction des impôts est restée inchangée depuis 1935.

ADDITIONS ET AMELIORATIONS AUX ETABLISSEMENTS

Eu égard aux restrictions imposées en temps de guerre, les dépenses d'ordre capital ayant pour objet les constructions nouvelles ou l'installation d'outillage se sont limitées aux travaux les plus urgents. Le total net de ces additions se chiffre par \$141,206.

L'orge maltée eût-elle été disponible en quantité suffisante, que notre production aurait quand même été limitée par la capacité de nos établisse-

ments, car durant les saisons de forte demande, certaines de nos brasseries ont fonctionné à plein rendement. Afin que la Compagnie soit en mesure de suffire à la demande présente et future du public consommateur, des plans sont en bonne voie en vue de la réalisation d'un programme de construction à longue portée. L'agrandissement de l'immeuble du bureau-chef, devenu trop exigü pour loger tous les services administratifs, est du nombre des extensions projetées.

RELATIONS INDUSTRIELLES

Le nombre des employés de la Compagnie et de ses filiales en pleine propriété était, à la fin de 1945, de 2,205 en comparaison de 2,067 à la fin de 1944.

Les relations entre les employés et la Direction continuent d'être satisfaisantes, malgré les nombreuses difficultés imposées par les insuffisances de toutes sortes, par les conditions de vie en temps de guerre et par les restrictions du Gouvernement sur le mode d'embauchage et sur les salaires. Les cours de formation qui furent donnés pour la troisième année consécutive aux contremaîtres contribuèrent dans une large mesure à ces bonnes relations. Ces conférences fournirent aux contremaîtres l'occasion de se perfectionner et favorisèrent les échanges d'idées sur les problèmes communs à tous les membres du personnel de surveillance. Les administra-

teurs et la Direction sont profondément sensibles à la loyauté et à la coopération dont ont fait preuve tous les employés.

Les mesures prises depuis de nombreuses années par la Compagnie en vue du bien-être de ses employés ont contribué encore plus à créer des liens de sympathie et de coopération entre le personnel et la Direction et comprennent: pension de retraite, assurance-vie, prestations en cas de maladie, vacances payées, dispensaires, cafétérias, allocations aux employés durant leur service militaire etc. Les sommes affectées à ces fins s'élèvent approximativement à \$486,917, soit l'équivalent de 11.4% du total des salaires et appointements.

Plus de 98% des employés éligibles souscrivent actuellement à la Caisse de retraite et à l'Assurance-vie en groupe, entrées en vigueur le 1er mars 1945. Le 1er mars 1946, sera inauguré le Service d'hospitalisation de la "Croix Bleue", grâce auquel, contre des prélèvements sur les salaires, nos employés et leurs familles seront assurés de recevoir les soins d'hôpitaux qui pourront leur être nécessaires. La Compagnie défraie la moitié de la souscription à ce service. Jusqu'ici, 1,691 employés, soit 76.4% du personnel éligible à y participer, s'y sont inscrits.

Nous avons accueilli avec plaisir au cours de l'année 91 employés qui servirent sous les drapeaux durant la guerre. Des 276 employés enrôlés, 95

sont encore dans les forces armées, et nous envisageons avec plaisir la perspective de leur prochain retour. Nous avons eu la douleur de perdre six employés tombés au champ d'honneur. La Compagnie a maintenant à son service six cent vingt-sept anciens combattants des deux guerres mondiales, soit 32% de notre personnel masculin.

Comme par les années passées, des manifestations spéciales ont entouré les campagnes des Huitième et Neuvième Emprunts de la Victoire. Nos employés y ont souscrit avec générosité et ils dépassèrent de 6.5% et de 27.4% respectivement les objectifs qui leur furent fixés en ces deux occasions.

Au cours de 1945, trente-trois employés qui complétèrent vingt-cinq années consécutives au service de la Compagnie furent élus au Quarter Century Club, lequel compte maintenant deux cent soixante-treize membres. En plus de recevoir une montre d'or en reconnaissance de leurs longs et loyaux services, ces employés ont droit à une semaine supplémentaire de vacances payées.

En 1945, comme en 1944, des séries de causeries furent données à l'Université McGill sous les auspices de la Compagnie. La première série porta sur "Human Behaviour and Its Relation to Industry", la seconde sur "Studies in Supervision". Ces causeries qui reçurent l'appui d'un public nombreux furent réunies en volumes, lesquels furent distribués par tout le Canada et les Etats-Unis.

DIRECTION ET ADMINISTRATION

Il n'y eut, au cours de l'année, aucun changement parmi les administrateurs et les principaux officiers de la Compagnie.

REPARTITION DES ACTIONS

A la fin de l'année, il y avait 800 détenteurs d'actions privilégiées et 5,647 détenteurs d'actions ordinaires, soit un total de 6,447 actionnaires, dont 89.7% sont domiciliés au Canada.

PERSPECTIVES D'AVENIR

Nous croyons que, pourvu que l'Etat ne prolonge pas les restrictions imposées à l'industrie privée, nous pourrons, par notre production, contribuer puissamment dans l'avenir à créer des emplois. Nos produits continuent d'être en grande demande et nous avons confiance que la prospérité de la Compagnie marchera de pair avec celle du pays.

Pour le Conseil d'Administration,

Norman J. Dawes.

Président et Directeur-Gérant.

Montréal, le 27 février 1946

THE NATIONAL BREW

et sa

FRONTENAC BREW

Bilan Consolidé au

ACTIF

DISPONIBILITES

Encaisse.....	\$ 375,865	
Comptes recevables.....	2,193,542	
(Moins provision pour créances douteuses)		
Stocks de bière, malt, houblon, fournitures et contenants.....	3,968,526	
(Tels qu'établis et certifiés par des fonctionnaires responsables de la Compagnie et évalués aux prix coûtants et non au-dessus des prix du marché, moins réserve)		
Placements.....	4,223,946	
(Obligations du Dominion du Canada et autres va- leurs négociables, aux prix d'achat, moins réserve, Valeur approximative, aux cours actuels, \$4,493,520)		
		\$ 10,761,879

IMMOBILISATIONS

Terrains et bâtisses, machinerie et outillage. (D'après les évaluations effectuées en 1912 et 1913 par Canadian Appraisal Co. Ltd., Putnam & Nesbitt, et Putnam & Robertson, avec additions subsé- quentes au prix coûtant, moins amortissements)	14,283,523	
Moins réserves pour dépréciation.....	8,556,020	
		5,727,503

AUTRE ACTIF

Partie remboursable de l'impôt sur les excé- dents de bénéfices.....	1,250,800	
Placements divers, moins réserve.....	104,991	
Placement dans une Compagnie filiale non consolidée—Actions.....	25,000	
Frais différés—Dépenses payées d'avance, etc.	271,063	
Achalandage, marques de commerce, etc....	1	
		1,651,855
		\$ 18,141,237

Approuvé pour le Conseil d'Administration.

NORMAN J. DAWES }
J. D. HUDSON } *Administrateurs.*

WERIES LIMITED

filiale

WERIES LIMITED

31 décembre 1945

PASSIF

EXIGIBILITES

Comptes payables.....	\$ 1,486,167	
Impôts (moins paiements anticipés).....	2,794,612	
		\$ 4,280,779

CAPITAL-ACTIONS

Privilégiées:

Autorisées: 160,000 actions d'une valeur nominale de \$25.00 chacune	\$ 4,000,000	
--	--------------	--

Emises: 111,000 actions.....		2,775,000
------------------------------	--	-----------

Ordinaires:

Autorisées: 960,000 actions sans valeur nominale		
Emises: 721,372 actions.....	5,410,285	

SURPLUS REALISE

(Y compris la partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices).....	5,675,173	
		11,085,458

\$ 18,141,237

Vérifié, tel qu'il appert à notre rapport de cette date.

CREAK, CUSHING & HODGSON,

Montréal, le 27 février 1946.

Comptables agréés.

THE NATIONAL BREWERIES LIMITED

et sa filiale

FRONTENAC BREWERIES LIMITED

*Etat Consolidé des Comptes de Pertes et Profits et de
Surplus pour l'année terminée le 31 décembre 1945.*

COMPTE DE PERTES ET PROFITS

Profit des opérations.....	\$ 5,315,243
(Dédution faite de la dépréciation \$296,816, de la rémunération de la Direction \$133,700, des honoraires des administrateurs \$7,160, des frais légaux \$5,032)	
Revenu de placements.....	141,947
	5,457,190
A déduire:	
Provision pour les impôts sur le Revenu et sur les Excédents de bénéfices.....	3,073,000
(Après déduction de \$480,094, partie remboursable de l'impôt sur les excédents de bénéfices)	
Profit net pour l'année reporté au compte de surplus.....	<u>\$ 2,384,190</u>

COMPTE DE SURPLUS

Solde au 1er janvier 1945.....	\$ 5,726,832
(Après redressement nécessité par la consolidation de Frontenac Breweries Limited)	
A déduire:	
Redressement des impôts des années antérieures.....	5,310
	5,721,522
A ajouter:	
Profit net pour l'année, du compte de pertes et profits.....	2,384,190
Bénéfice net réalisé sur ventes de titres.....	15,724
	8,121,436
A déduire:	
Dividendes, actions privilégiées.....	\$ 194,250
Dividendes, actions ordinaires.....	1,442,744
	1,636,994
Amortissement de l'actif immobilisé, moins perte nette sur ventes.....	109,269
Contribution à la Société de Fonds de Pension.....	700,000
	2,446,263
Solde au 31 décembre 1945.....	<u>\$ 5,675,173</u>

Creak, Cushing & Hodgson
Chartered Accountants.

LEMUEL CUSHING, C.A.
GEORGE S. BURDEN, C.A.
GEORGE HUNTER, C.A.
ALFRED SMIBERT, C.A.
W. ALEX. FALCONER, C.A.
PHILIP GODFREY, C.A.

460 St. Francois Xavier Street.
Montreal.

Le 27 février 1946.

Aux Actionnaires,
The National Breweries Limited,
Montréal.

Nous avons examiné les livres de The National Breweries Limited et de ses filiales pour l'année terminée le 31 décembre 1945 et nous avons obtenu les renseignements et explications que nous avons demandés.

Conformément à la Section 114 de la Loi des Compagnies, nous faisons rapport que les profits d'une des filiales n'ont pas été inclus dans les comptes ci-joints.

A notre avis, le Bilan Consolidé au 31 décembre 1945, ci-annexé, est rédigé de manière à indiquer l'état exact et véritable des affaires réunies de The National Breweries Limited et de Frontenac Breweries Limited, au meilleur de notre connaissance et d'après les renseignements et explications qui nous ont été fournis et tel qu'il appert aux livres des Compagnies.

Creak, Cushing & Hodgson

COMPTABLES AGREES.

**THE
NATIONAL BREWERIES
LIMITED**

990 ouest, rue Notre Dame,
Montréal 3, Québec, Canada

Etablissements

DAWES BLACK HORSE BREWERY

Bière Dawes Black Horse

Dawes Cream Porter

DAWES DRAUGHT ALE BREWERY

Bière en fût Dawes Black Horse

DOW BREWERY

Bière Dow

Dow Crown Stout

BOSWELL BREWERY

Bière Boswell

FRONTENAC BREWERIES LIMITED

(COMPAGNIE FILIALE)

Bière Frontenac Blue Label

MOUNT ROYAL IMPORTERS INCORPORATED

New York, N.Y.

(FILIALE DE FRONTENAC BREWERIES LIMITED)